Hydro Québec

Rapport trimestriel

Premier trimestre 2014

Message du président-directeur général

Sommaire des résultats

Au premier trimestre de 2014, Hydro-Québec a inscrit un **résultat net** de 1 763 M$, en hausse de 403 M$ par rapport aux 1 360 M$ enregistrés en 2013. Cette augmentation est attribuable aux températures très froides de l'hiver 2014. Ainsi, les exportations nettes d'électricité d'Hydro-Québec Production ont généré 233 M$ de plus que l'an dernier grâce aux conditions de marché. L'apport du marché québécois a pour sa part progressé de 166 M$.

Résultats consolidés

Les **produits** ont totalisé 4 624 M$, contre 3 913 M$ l'an dernier.

Les produits des ventes d'électricité réalisées au Québec se sont chiffrés à 3 733 M$, en hausse de 341 M$ par rapport à 2013. Cette progression résulte principalement de l'effet des températures très froides de l'hiver 2014. Elle tient aussi à l'ajustement tarifaire du 1er avril 2013.

Les produits des ventes d'électricité sur les marchés hors Québec se sont établis à 641 M$, en hausse de 230 M$ comparativement aux 411 M$ inscrits en 2013. Cette augmentation découle d'une progression des revenus des exportations d'Hydro-Québec Production, attribuable à des conditions de marché plus favorables en 2014.

Quant aux autres produits, ils ont été de 250 M$, en hausse de 140 M$ par rapport à 2013. Cette variation tient surtout aux montants dus à Hydro-Québec relativement aux coûts d'approvisionnement additionnels engagés au cours de l'hiver 2014.

Les **charges totales** ont atteint 2 260 M$, soit 324 M$ de plus qu'en 2013. Les achats d'électricité et de combustible ont augmenté de 304 M$ en raison d'une hausse de 309 M$ des approvisionnements en électricité effectués par Hydro-Québec Distribution auprès de tiers. De ce montant, 86 M$ concernent les achats d'énergie éolienne et 217 M$ découlent des besoins ponctuels associés aux températures très froides de l'hiver 2014.

Résultats sectoriels

Production

Le résultat net d'Hydro-Québec Production s'est établi à 1 132 M$, en hausse de 396 M$ par rapport aux 736 M$ enregistrés en 2013. Cette augmentation est attribuable aux températures très froides de l'hiver 2014. Ainsi, les exportations nettes d'électricité ont généré 233 M$ de plus que l'an dernier en raison des conditions de marché très favorables. L'apport du marché québécois a pour sa part progressé de 176 M$ en raison surtout des approvisionnements de pointe additionnels qu'Hydro-Québec Production a fournis à Hydro-Québec Distribution.

Transport

Le résultat net d'Hydro-Québec TransÉnergie s'est chiffré à 161 M$, soit un résultat comparable aux 168 M$ inscrits au premier trimestre de 2013.

Distribution

Hydro-Québec Distribution a enregistré un résultat net de 452 M$, comparativement à 442 M$ en 2013. Les produits des ventes d'électricité ont augmenté de 363 M$ du fait des températures très froides de l'hiver 2014 et de l'ajustement tarifaire du 1er avril 2013. Les autres produits ont également progressé, en raison surtout des montants dus à Hydro-Québec relativement aux coûts d'approvisionnement additionnels engagés au cours de l'hiver 2014. Par ailleurs, les achats nets d'électricité et les coûts de transport afférents ont augmenté de 512 M$, principalement sous l'effet des températures. Ainsi, les approvisionnements effectués auprès de tiers ont marqué une hausse de 309 M$ à la suite des achats d'énergie éolienne et des besoins ponctuels de l'hiver, tandis que les approvisionnements auprès d'Hydro-Québec Production ont progressé de 229 M$.

Construction

Le secteur Construction regroupe les activités réalisées dans le cadre des projets menés par Hydro-Québec Équipement et services partagés et par la Société d'énergie de la Baie James (SEBJ).

Le volume d'activité d'Hydro-Québec Équipement et services partagés et de la SEBJ a totalisé 418 M$, comparativement à 442 M$ en 2013. Les travaux menés pour le compte d'Hydro-Québec Production comprennent notamment la poursuite de la construction du complexe de la Romaine. Pour le compte d'Hydro-Québec TransÉnergie, les travaux en cours concernent entre autres l'expansion du réseau de transport en Minganie, l'ajout d'une section à 735-315 kV et la réalisation de travaux connexes au poste du Bout-de-l'Île ainsi que la poursuite des investissements dans la pérennité des actifs.

Investissement

Au cours du premier trimestre de 2014, Hydro-Québec a consacré 750 M$ à ses investissements en immobilisations corporelles et en actifs incorporels, comparativement à 793 M$ en 2013. Comme prévu, une part importante de cette somme a été allouée aux grands projets de développement hydroélectrique d'Hydro-Québec Production, notamment la poursuite de la construction du complexe de la Romaine.

Hydro-Québec TransÉnergie a continué d'investir dans son réseau de transport. Au titre de ses projets de croissance, elle a notamment poursuivi la construction du poste de la Romaine-2 et de la ligne à 735 kV qui raccordera celui-ci au poste Arnaud. La division a également réalisé des activités de maintien et d'amélioration afin d'assurer la pérennité de ses actifs de transport.

Hydro-Québec Distribution a poursuivi ses investissements visant à répondre à la croissance de la clientèle québécoise et à assurer la pérennité de ses installations.

Le président-directeur général,

Thierry Vandal

Le 23 mai 2014

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
(NON AUDITÉS)

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

En millions de dollars canadiens (non audités)		Trois mois terminés les 31 mars	
	Notes	**2014**	2013
Produits	3	**4 624**	3 913
Charges			
Exploitation		**610**	626
Achats d'électricité et de combustible		**753**	449
Amortissement	4	**613**	579
Taxes		**284**	282
		2 260	1 936
Résultat d'exploitation		**2 364**	1 977
Frais financiers	5	**601**	608
Résultat provenant des activités poursuivies		**1 763**	1 369
Résultat provenant des activités abandonnées		**–**	(9)
Résultat net		**1 763**	1 360

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

En millions de dollars canadiens (non audités)	Trois mois terminés les 31 mars	
	2014	2013
Solde au début de la période	**15 568**	14 833
Résultat net	**1 763**	1 360
Solde à la fin de la période	**17 331**	16 193

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

BILANS CONSOLIDÉS

En millions de dollars canadiens (non audités)	Au 31 mars 2014	Au 31 décembre 2013
ACTIF		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**1 005**	1 695
Placements temporaires	**926**	1 689
Clients et autres débiteurs	**3 532**	2 177
Instruments dérivés	**670**	883
Actifs réglementaires	**–**	1
Matériaux, combustible et fournitures	**186**	194
	6 319	6 639
Immobilisations corporelles	**59 253**	59 077
Actifs incorporels	**2 290**	2 323
Placements	**150**	146
Instruments dérivés	**636**	659
Actifs réglementaires	**8**	8
Autres actifs	**4 108**	4 258
	72 764	73 110
PASSIF		
Passif à court terme		
Emprunts	**1 659**	23
Créditeurs et charges à payer	**2 086**	2 229
Dividende à payer	**–**	2 207
Intérêts courus	**481**	890
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	**115**	118
Instruments dérivés	**535**	576
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	**2 335**	1 157
	7 211	7 200
Dette à long terme	**41 248**	43 067
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	**829**	834
Instruments dérivés	**971**	1 295
Autres passifs	**1 076**	1 067
Dette à perpétuité	**263**	253
	51 598	53 716
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions	**4 374**	4 374
Bénéfices non répartis	**17 331**	15 568
Cumul des autres éléments du résultat étendu	**(539)**	(548)
	16 792	15 020
	21 166	19 394
	72 764	73 110

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Au nom du Conseil d'administration,

/s/ Jacques Leblanc
Président du Comité de vérification

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

En millions de dollars canadiens (non audités)	Notes	Trois mois terminés les 31 mars 2014	2013
Activités d'exploitation			
Résultat net		**1 763**	1 360
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation			
Amortissement	4	**613**	579
Amortissement des primes, escomptes et frais d'émission relatifs aux titres d'emprunt		**36**	51
Autres		**204**	137
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	6	**(1 883)**	(1 138)
Variation nette de l'actif et du passif au titre des prestations constituées		**(80)**	(75)
		653	914
Activités d'investissement			
Ajouts aux immobilisations corporelles		**(707)**	(753)
Ajouts aux actifs incorporels		**(43)**	(40)
Cession (acquisition) nette de placements temporaires		**769**	(28)
Autres		**(22)**	7
		(3)	(814)
Activités de financement			
Émission de dette à long terme		**12**	–
Remboursement de dette à long terme		**(1 145)**	(1 062)
Encaissements découlant de la gestion du risque de crédit		**951**	1 347
Décaissements découlant de la gestion du risque de crédit		**(689)**	(1 198)
Variation nette des emprunts		**1 632**	300
Dividende versé		**(2 207)**	(645)
Autres		**100**	67
		(1 346)	(1 191)
Effet des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		**6**	1
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		**(690)**	(1 090)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		**1 695**	2 183
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		**1 005**	1 093
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie	6		

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDU

En millions de dollars canadiens (non audités)	Trois mois terminés les 31 mars	
	2014	2013
Résultat net	**1 763**	1 360
Autres éléments du résultat étendu		
Variation des pertes reportées sur les éléments désignés comme couvertures de flux de trésorerie	**(239)**	(162)
Reclassement aux résultats des pertes reportées sur les éléments désignés comme couvertures de flux de trésorerie	**248**	36
	9	(126)
Résultat étendu	**1 772**	1 234

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
(NON AUDITÉS)

Périodes de trois mois terminées les 31 mars 2014 et 2013

Les montants indiqués dans les tableaux sont exprimés en millions de dollars canadiens.

Note 1 Mode de présentation

Le Conseil des normes comptables du Canada a autorisé les entités à tarifs réglementés à reporter la mise en œuvre des Normes internationales d'information financière au 1er janvier 2015. Comme elle pouvait se prévaloir de ce droit de report, Hydro-Québec a choisi de dresser ses états financiers consolidés des exercices 2014 et 2013 conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, tels qu'ils sont présentés à la Partie V du *Manuel de CPA Canada*, « Normes comptables pré-basculement ».

Les états financiers consolidés d'Hydro-Québec tiennent également compte des décisions de la Régie de l'énergie (la Régie). La prise en compte de ces décisions peut avoir pour effet de modifier le moment où certaines opérations sont comptabilisées dans les résultats consolidés et ainsi donner lieu à la comptabilisation d'actifs et de passifs réglementaires, qu'Hydro-Québec juge probable de pouvoir recouvrer ou régler ultérieurement au moyen du processus d'établissement des tarifs.

Les états financiers consolidés trimestriels, y compris les présentes notes, ne contiennent pas toute l'information requise à l'égard d'états financiers consolidés annuels et doivent, par conséquent, être lus avec les états financiers consolidés et les notes afférentes publiés dans le *Rapport annuel 2013* d'Hydro-Québec.

Les conventions comptables utilisées dans la préparation des états financiers consolidés trimestriels sont conformes à celles qui sont présentées dans le *Rapport annuel 2013* d'Hydro-Québec.

Les résultats trimestriels d'Hydro-Québec ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats de l'exercice en raison des variations saisonnières de la température. Compte tenu de la demande d'électricité accrue durant les mois d'hiver, les produits des ventes d'électricité au Québec sont plus élevés au premier et au quatrième trimestres.

Note 2 Effets de la réglementation des tarifs sur les états financiers consolidés

Taux de rendement des capitaux propres et mécanisme de traitement des écarts de rendement

Dans la décision D-2014-034 du 4 mars 2014, la Régie a fixé à 8,20 % le taux de rendement des capitaux propres du Transporteur et du Distributeur pour 2014.

La Régie a également approuvé la mise en place d'un mécanisme de traitement des écarts de rendement. Ce mécanisme prévoit que, dans le cas d'un rendement inférieur au taux autorisé, l'écart sera à la charge du Distributeur ou du Transporteur, tandis que, dans le cas d'un rendement supérieur, l'écart sera partagé avec la clientèle à raison de 50 % pour les premiers 100 points de base et de 75 % pour toute portion de l'écart au-delà de 100 points de base.

De plus, la Régie a autorisé le Transporteur et le Distributeur à créer chacun un compte d'écarts portant intérêt au taux de rendement autorisé sur la base de tarification, afin d'y comptabiliser les écarts de rendement à partager avec la clientèle. Les écarts d'un exercice donné devront être reflétés dans les tarifs du deuxième exercice subséquent.

Distribution

Dans la décision D-2014-052 du 25 mars 2014, la Régie a autorisé une hausse moyenne de 4,27 % de l'ensemble des tarifs d'électricité d'Hydro-Québec, à l'exception du tarif L, pour lequel la hausse a été fixée à 3,45 %. Les nouveaux tarifs s'appliquent à compter du 1er avril 2014. Le rendement autorisé sur la base de tarification a été établi à 7,135 % et est fondé sur une structure de capital présumée comportant 35 % de capitaux propres.

Dans la décision D-2014-037 du 6 mars 2014, la Régie a autorisé le Distributeur à modifier la période restante d'amortissement des écarts liés aux aléas climatiques des années 2010, 2011 et 2012 pour qu'elle corresponde respectivement à cinq, à six et à sept ans, et lui a demandé de continuer à utiliser une période d'amortissement de cinq ans pour les écarts des années 2008 et 2009 ainsi que pour les écarts des années 2013 et suivantes.

Transport

Dans la décision D-2014-049 du 20 mars 2014, la Régie a fixé les tarifs de transport d'électricité d'Hydro-Québec pour 2013 et 2014. Le rendement autorisé sur la base de tarification a été établi à 6,497 % pour 2013 et à 7,053 % pour 2014 et est fondé sur une structure de capital présumée comportant 30 % de capitaux propres.

Note 3 Produits

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2014	2013
Ventes d'électricité[a]	**4 374**	3 803
Autres	**250**	110
	4 624	3 913

a) Y compris l'électricité livrée mais non facturée, qui totalisait 1 250 M$ au 31 mars 2014 (1 080 M$ au 31 mars 2013).

Note 4 Amortissement

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2014	2013
Immobilisations corporelles	**532**	506
Actifs incorporels	**77**	67
Actifs réglementaires	**–**	4
Sorties d'immobilisations	**4**	2
	613	579

Note 5 Frais financiers

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2014	2013
Intérêts sur titres d'emprunt	**645**	644
Gain net de change	**(14)**	(8)
Frais de garantie relatifs aux titres d'emprunt	**51**	50
	682	686
Moins		
Frais financiers capitalisés	**72**	71
Revenu net de placement	**9**	7
	81	78
	601	608

Note 6 Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2014	2013
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Clients et autres débiteurs	**(1 347)**	(825)
Matériaux, combustible et fournitures	**9**	(6)
Créditeurs et charges à payer	**(136)**	68
Intérêts courus	**(409)**	(375)
	(1 883)	(1 138)
Activités d'investissement sans effet sur la trésorerie		
Augmentation des immobilisations corporelles et des actifs incorporels	**12**	16
Intérêts payés	**927**	875

Note 7 Avantages sociaux futurs

	Trois mois terminés les 31 mars			
	Régime de retraite		Autres régimes	
	2014	2013	**2014**	2013
Coût constaté au titre des prestations constituées	**73**	77	**23**	31

Note 8 Informations sectorielles

Les tableaux suivants présentent de l'information sur les résultats et l'actif par secteurs :

	Trois mois terminés le 31 mars 2014						
	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres	Éliminations inter-sectorielles et ajustements	Total
Produits							
Clients externes	659	45	3 904	–	16	–	**4 624**
Clients intersectoriels	1 681	758	23	418	362	(3 242)	–
Résultat provenant des activités poursuivies	1 132	161	452	–	18	–	**1 763**
Résultat provenant des activités abandonnées	–	–	–	–	–	–	–
Résultat net	1 132	161	452	–	18	–	**1 763**
Actif total au 31 mars 2014	32 387	20 431	14 870	466	4 851	(241)	**72 764**

	Trois mois terminés le 31 mars 2013						
	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres	Éliminations inter-sectorielles et ajustements	Total
Produits							
Clients externes	446	38	3 419	–	10	–	3 913
Clients intersectoriels	1 510	749	20	442	350	(3 071)	–
Résultat provenant des activités poursuivies	745	168	442	–	14	–	1 369
Résultat provenant des activités abandonnées	(9)	–	–	–	–	–	(9)
Résultat net	736	168	442	–	14	–	1 360
Actif total au 31 mars 2013	31 453	19 432	13 899	435	5 381	(190)	70 410

Note 9 Données comparatives

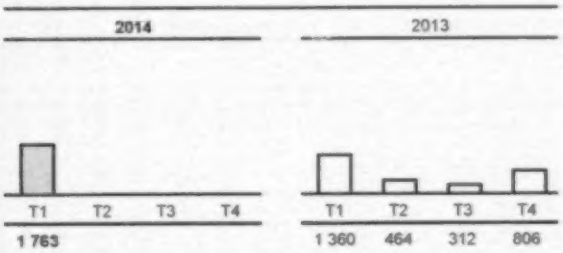
Certaines données de la période correspondante de l'exercice précédent ont été reclassées en fonction de la présentation de la période courante.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS CONSOLIDÉS
(NON AUDITÉS)

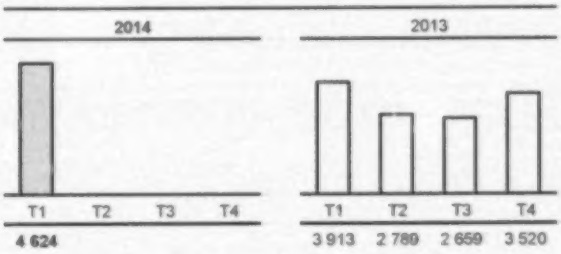
Les montants indiqués dans les tableaux sont exprimés en millions de dollars canadiens.

			Trois mois terminés les 31 mars	
Sommaire des résultats	**2014**	2013	Variation (%)	
Produits	**4 624**	3 913	18,2	↑
Charges	**2 260**	1 936	16,7	↑
Frais financiers	**601**	608	1,2	↓
Résultat provenant des activités poursuivies	**1 763**	1 369	28,8	↑
Résultat provenant des activités abandonnées	**–**	(9)	–	↑
Résultat net	**1 763**	1 360	29,6	↑

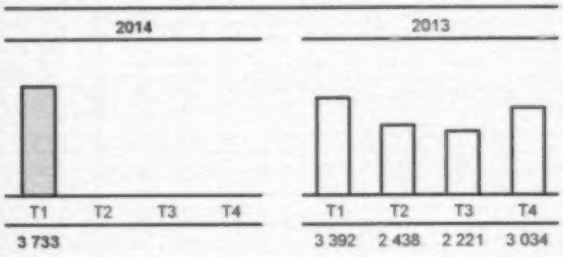
Résultat net



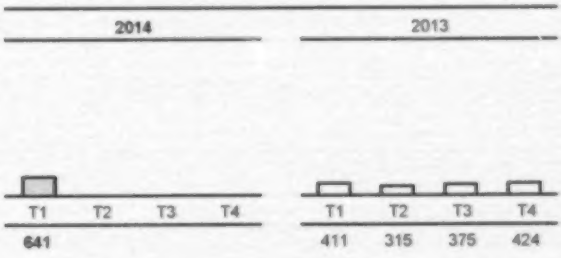
Produits



Produits des ventes d'électricité au Québec



Produits des ventes d'électricité hors Québec



Note : Pour l'ensemble de la section Faits saillants financiers consolidés, certaines données comparatives ont été reclassées en fonction de la présentation de la période courante.

Faits saillants

Distribution

Un ajustement tarifaire moyen de 4,3 %

En mars, la Régie de l'énergie a autorisé une hausse moyenne de 4,3 % de l'ensemble des tarifs, à l'exception du tarif industriel (tarif L) pour lequel la hausse a été établie à 3,5 %. Ces nouveaux tarifs sont entrés en vigueur le 1er avril 2014. Ils intègrent l'effet de la modification du taux de rendement de même que l'ajustement tarifaire accordé à compter du 1er avril 2014.

Rappelons les facteurs qui expliquent l'ajustement tarifaire accordé à l'entreprise. D'abord, les coûts liés aux contrats d'achat d'électricité d'origine éolienne décrétés par le gouvernement du Québec exercent une pression à la hausse sur le coût des approvisionnements en électricité au Québec. Ensuite, le coût de l'électricité patrimoniale, soit le bloc d'électricité qui couvre plus de 90 % des besoins québécois, a été indexé en 2014, comme le prévoit la *Loi sur la Régie de l'énergie*. Enfin, les ajouts aux réseaux de transport et de distribution d'électricité pour répondre à la croissance de la demande résidentielle et commerciale au Québec, approuvés par la Régie de l'énergie, contribuent eux aussi à la hausse des coûts. Une partie de ces coûts additionnels a toutefois été compensée par des gains d'efficience d'Hydro-Québec, ce qui a eu pour effet de limiter l'ajustement requis.

À la suite de la hausse tarifaire autorisée par la Régie de l'énergie, l'ajustement tarifaire mensuel est d'environ 2,14 $ pour un appartement de 5 ½ pièces, 5,40 $ pour une petite maison, 7,68 $ pour une maison moyenne et 13,90 $ pour une grande maison.

Pour la clientèle résidentielle, les tarifs d'Hydro-Québec demeurent parmi les plus bas du Canada et de l'Amérique du Nord.

Innovation technologique

Création d'une coentreprise technologique

Hydro-Québec et Sony Corporation ont annoncé la création d'une coentreprise de recherche et de développement pour la conception de systèmes de stockage d'énergie de grande capacité pour réseaux électriques. Sony et Hydro-Québec projettent de fonder cette entreprise en juin 2014. Elle pourra profiter, d'une part, de l'expertise d'exploitation et de conduite de réseau électrique d'Hydro-Québec ainsi que de sa technologie de matériaux pour batteries au lithium-ion et, d'autre part, des technologies de Sony de production de batteries rechargeables au phosphate de fer lithié de structure olivine et de systèmes modulaires hautement évolutifs.

Hydro-Québec, 75, boul. René-Lévesque Ouest, Montréal (Québec) H2Z 1A4
This report is also available in English.
www.hydroquebec.com
ISSN 0848-5836